

光大期货煤化工商品日报（2026年3月25日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周二尿素期货价格震荡走弱，主力05合约收盘价1864元/吨，跌幅1.06%。现货市场多数稳定，个别地区价格继续小幅调涨。山东、河南地区市场价格分别为1880/吨、1860元/吨，日环比分别上调10元/吨、维持稳定。尿素供应水平依旧偏高，行业日产量昨日恢复至21.7万吨，日环比增0.25万吨。需求端跟进情绪放缓，主流地区现货产销率位于30%-90%区间，仅个别地区突破100%以上，区域间分化也在加剧，侧面反应需求承接力度或有转弱。本周以来尿素基本面变化幅度相对有限，市场底部虽仍有需求旺季及全球政治局势、能源价格等因素托底，但市场同时面临国内保供稳价政策导向，价格上方压制明显。预计短期尿素期货盘面延续高位宽幅波动趋势，走势跟随国际局势及能源价格波动仍有反复，但不具备趋势性上涨动能。市场波动幅度依旧偏高，建议严格控制仓位。关注国内需求力度、保供稳价政策动态、国际局势及能源价格变化。</p>	高位震荡
纯碱	<p>周二纯碱期货价格坚挺震荡，主力05合约收盘价1240元/吨，微幅上涨0.24%。纯碱现货报价多数稳定，贸易商报价跟随盘面情绪波动，昨日沙河地区重碱送到价格1220元/吨，日环比跌26元/吨。近期虽有不少企业计划检修，但湖北、河南同样存在检修企业复产现象，行业开工水平波幅提升。昨日纯碱行业开工率81.54%，日环比提升1.33个百分点。需求表现淡稳，下游采购力度略有转弱，再加上重碱下游产能维持低位，需求支撑力度整体较为有限。短期纯碱基本面波动幅度不大，国际地缘政治及能源价格波动对期货盘面扰动持续存在，预计短期纯碱期货价格延续宽幅震荡趋势，市场波动幅度依旧较高，关注国内纯碱成本重心是否持续上移、出口订单兑现情况，另需关注国际局势变化、全球能源价格波动及商品市场整体情绪。</p>	宽幅震荡
玻璃	<p>周二玻璃期货价格区间震荡，主力05合约收盘价1064元/吨，跌幅1.12%。现货市场开始松动，昨日国内浮法玻璃市场均价1169元/吨，日环比跌1元/吨。玻璃供应水平低位稳定，行业日熔量昨日维持在14.49万吨。短期玻璃供应水平或继续下降，供应端仍有一定支撑。需求表现尚可，昨日主流地区现货产销率仍能维持100%附近，但整体出现成交力度略有回落迹象。产业对未来需求预期较为谨慎，观望情绪浓厚，玻璃原片企业库存压力也依旧存在，后续玻璃厂价格及去库策略、现货成交持续度仍有待观察。国际市场地缘政治、能源价格波动对玻璃市场情绪仍有扰动，且成本方面或有弱支撑效应。预计短期玻璃期货价格延续宽幅震荡趋势，市场影响因素较多，波动幅度依旧偏高，注意控制仓位。关注国际局势变化、全球能源价格波动。</p>	宽幅震荡

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：3月24日尿素期货仓单8712张，较上一交易日无变化，有效预报462张。
- 2、隆众数据：3月24日尿素行业日产21.70万吨，较上一工作日增加0.25万吨；较去年同期增加2.25万吨；行业开工率92.16%，较去年同期86.44%上涨5.72个百分点。
- 3、3月24日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1880，+10；河南1860，持平；河北1870，持平；安徽1870，持平；江苏1880，+10；山西1750，持平。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：3月24日纯碱期货仓单数量1363张，较上一交易日无变化，有效预报879张；玻璃期货仓单数量100张，较上一交易日无变化。
- 2、3月24日纯碱现货价(隆众；元/吨)：华北轻碱1250，重碱1280；华中轻碱1130，重碱1230；华东轻碱1200，重碱1250；华南轻碱1350，重碱1350；西南轻碱1250，重碱1300；西北轻碱970，重碱970。
- 3、隆众数据：3月24日纯碱行业日度开工率81.54%，上一工作日80.21%。
- 4、隆众数据：3月24日浮法玻璃市场均价1169元/吨，日环比-1元/吨；日产量14.49万吨/天，日环比持平。

三、图表分析

图 1：尿素主力合约收盘价（元/吨）



图 2：纯碱主力合约收盘价（元/吨）

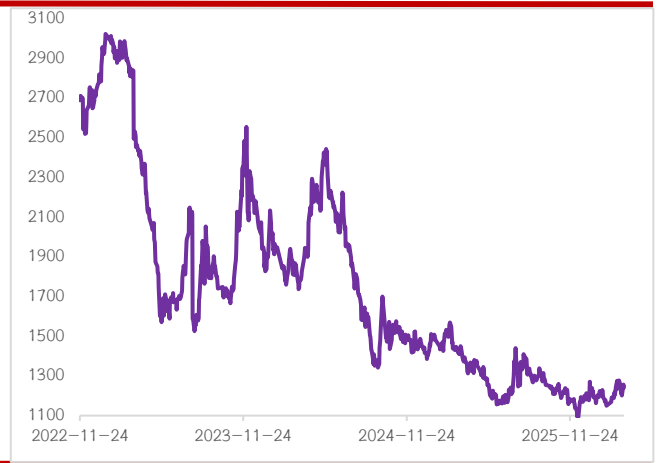


图 3：尿素基差（元/吨）

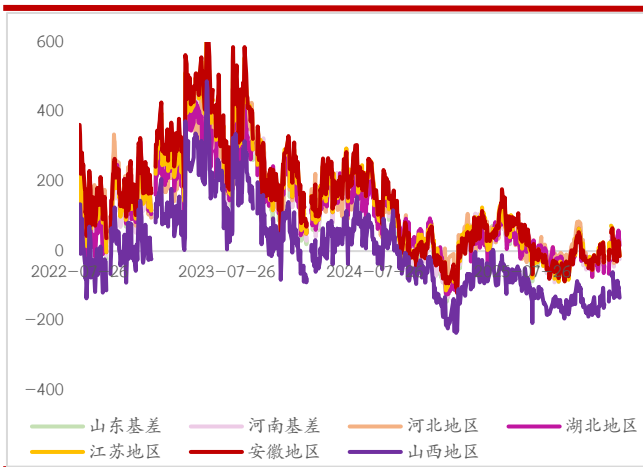


图 4：纯碱基差（元/吨）

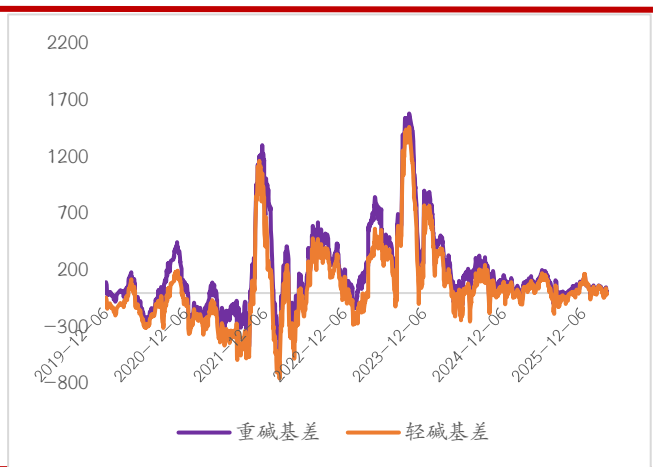


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

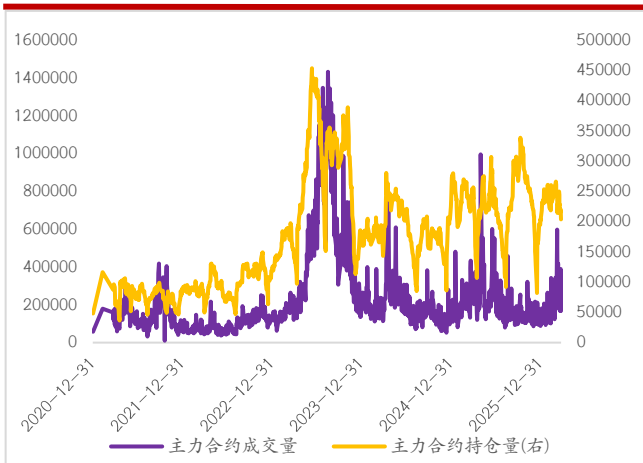


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

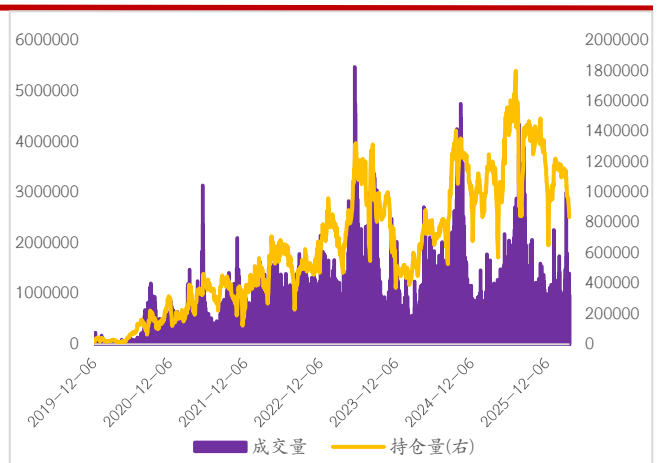


图 7：尿素 2609-2605 价差（元/吨）

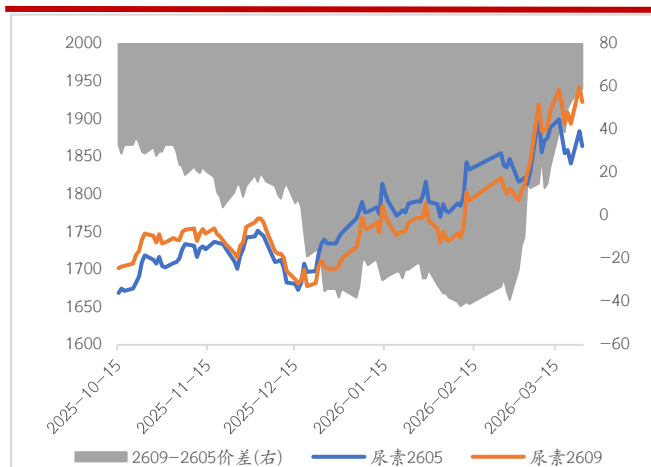


图 8：纯碱 2609-2605 价差（元/吨）

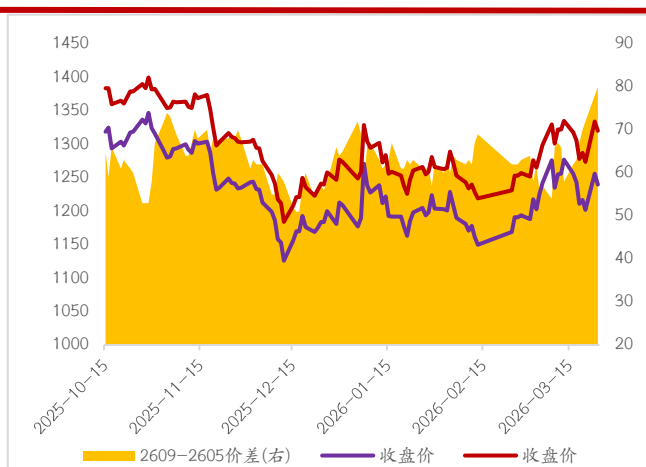


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

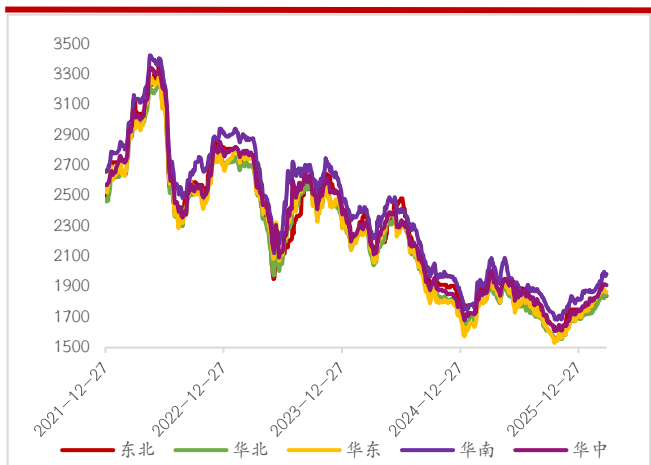


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

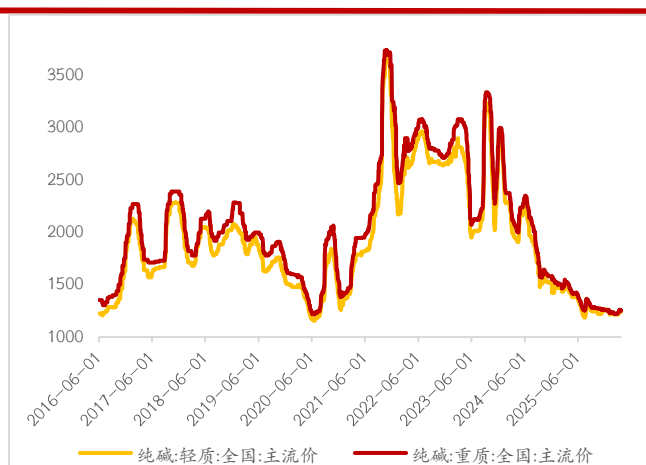


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

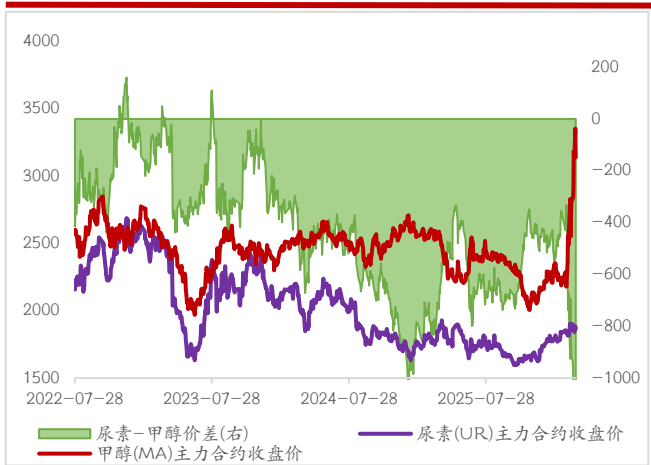
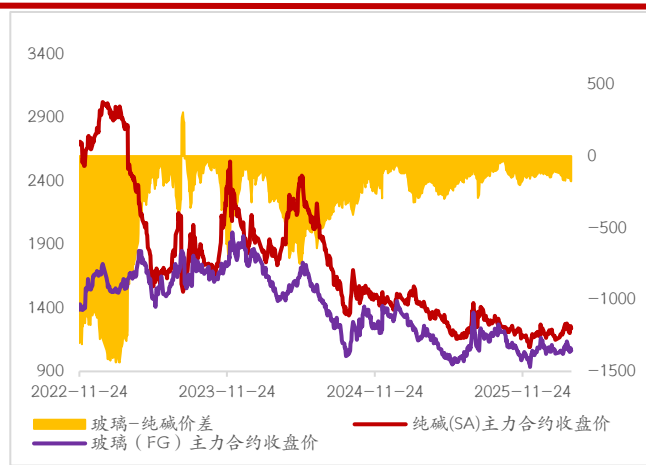


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



全部图表数据来源：iFind、光大期货研究所

资源品团队研究成员介绍

• 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023 年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024 年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

• 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023 年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024 年-2025 年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

• 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024 年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025 年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222

传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979

邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。